

# Immobilien an Börse und Kapitalmarkt

**TENDENZ** Knapp acht Monate lang schien der Deutsche Leitindex Dax regelrecht zwischen 5 800 und 6 400 Punkten eingesperrt. Seit Mitte Oktober dieses Jahres kennt er allerdings nur noch den Weg nach oben, der überaus optimistischen Einschätzung der deutschen Konjunktur an den Märkten sei Dank. Für das kommende Jahr 2011 überschlagen sich bereits die Vorhersagen. Bis zu 7 400 Punkte auf Jahresfrist sagt zum Beispiel Julius Bär voraus, bei einem etwas ambitionierteren Kurs-Gewinn-Verhältnis könnten auf Basis der prognostizierten Erträge für 2011 laut M.M. Warburg bis zu 8 200 Punkte möglich sein. Solch sprudelnder Optimismus spiegelt sich in der Kursentwicklung der deutschen Immobilienaktien in der Zeit vom 5. bis zum 23. November dieses Jahres allerdings längst nicht wider. Für insgesamt 42 Notierungen ging es in diesem Zeitraum bergab, am stärksten mit einem Minus von knapp 33 Prozent für die Aktie der Gruezi Real Estate AG. Das Papier der Gagfah als größtem Immobilienunternehmen lag um 7,2% unter vorherigem Wert. Bei 13 unveränderten Kursen konnten demgegenüber nur 20 Gesellschaften den Anlegern eine positive Erwartungshaltung abringen. Mit 41,5 Prozent weist die Zucker & Co. Immobilien- und Beteiligungs-AG dabei den größten positiven Ausschlag aus. Stand 23. November 2010

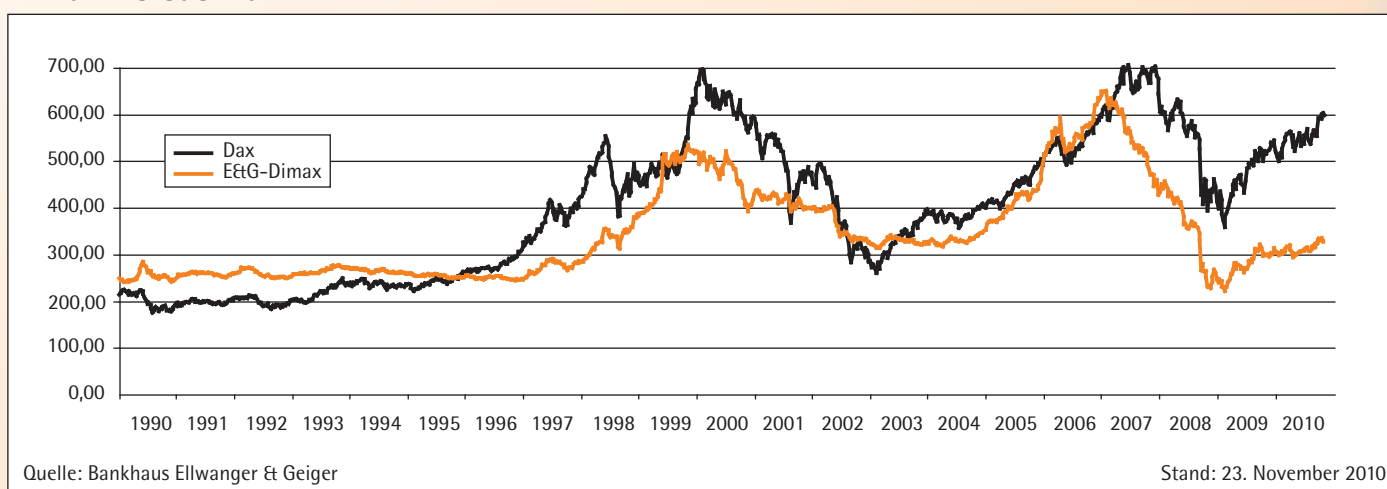
## Die Kursentwicklung der deutschen Immobilienaktien

Titel	Marktkapitalisierung in Millionen Euro	Kurse in Euro		Kurse 5.11.2010 in Euro	Kurse 23.11.2010 in Euro	Veränderung in Prozent
		Hoch	Tief			
1 <sup>st</sup> Red AG	31,00	2,69	1,20	1,40	1,55	10,71
A.A.A. AG Allgemeine Anlagenverwaltung	31,61	2,15	1,32	1,60	1,60	0,00
Adler Real Estate AG	8,09	0,67	0,51	0,51	0,54	5,88
AGROB Immobilien AG	34,76	12,50	8,00	9,31	9,13	- 1,93
AIRE GmbH & Co. KGaA	37,91	9,49	6,33	9,03	8,98	- 0,55
Alstria Office AG	599,06	10,30	6,90	10,18	9,73	- 4,42
Amira Verwaltungs AG	43,89	600,00	475,00	550,00	550,00	0,00
Anterra Vermögensverwaltung AG	6,69	3,50	1,50	2,00	1,99	- 0,50
Areal Immobilien und Beteiligungs-AG	0,40	0,60	0,02	0,30	0,30	0,00
Ariston Real Estate AG	15,19	2,28	1,51	1,58	1,65	4,43
AVW Immobilien AG	31,55	2,80	1,39	2,17	2,46	13,36
Bastfaserkontor AG	12,25	1 575,00	1 200,00	1 550,00	1 480,00	- 4,52
Bauverein zu Hamburg AG	83,99	4,02	2,72	3,70	3,61	- 2,43
BBI Bürgerliches Brauhaus Immobilien AG	61,15	12,90	9,35	11,25	11,76	4,53
Berliner AG f. Beteiligungen	31,98	2 000,00	1 800,00	1 870,00	1 999,00	6,90
Colonia Real Estate AG	173,15	5,66	3,61	4,90	5,53	12,86
CR Capital Real Estate AG	15,00	1,18	0,76	1,10	1,00	- 9,09
CWI Real Estate AG	13,75	40,80	4,28	5,00	5,00	0,00
Design Bau AG	13,99	3,01	2,20	2,70	2,65	- 1,85
Deutsche Beamtenvorsorge Immobilienholding AG	k. A.	0,06	0,00	0,02	0,02	0,00
Deutsche Euroshop AG	1 183,78	29,35	21,24	27,24	25,30	- 7,12
Deutsche Grundstücksauktionen AG	12,72	11,65	7,00	8,15	7,95	- 2,45
Deutsche Immobilien Holding AG	110,60	1,85	1,50	1,65	1,58	- 4,24
Deutsche Real Estate AG	26,76	1,79	1,00	1,38	1,30	- 5,80
Deutsche Wohnen AG	708,31	9,80	6,03	9,12	8,73	- 4,28
DIC Asset AG	285,83	9,10	5,30	7,89	7,29	- 7,60
DR Real Estate AG	3,31	0,83	0,31	0,42	0,38	- 9,52
Estavis AG	18,42	2,35	1,50	2,09	1,93	- 7,66
Fair Value REIT AG	43,70	4,98	3,60	3,90	4,65	19,23
Franconofurt AG	53,13	6,75	3,15	6,62	6,60	- 0,30
Francono West AG	31,05	1,55	0,02	1,40	1,35	- 3,57
GAG Immobilien AG	278,93	35,75	22,12	30,50	29,80	- 2,30
Gagfah S.A.	1 344,54	7,39	5,06	6,41	5,95	- 7,18
GBWAG Bayerische Wohnungs-AG	846,30	17,50	13,00	13,50	15,50	14,81
Germania-Epe AG	4,00	3,49	1,99	2,00	2,00	0,00
GIEAG Gewerbe Immobilien Entwicklungs AG	6,44	1,80	1,25	1,48	1,40	- 5,41
Greta Immobilien AG	2,58	1014,00	0,09	0,14	0,11	- 21,43
Gruezi Real Estate AG	2,00	7,35	0,80	1,19	0,80	- 32,77

Titel	Marktkapitalisierung in Millionen Euro	Kurse in Euro		Kurse 5.11.2010 in Euro	Kurse 23.11.2010 in Euro	Veränderung in Prozent
		Hoch   Tief (52 Wochen)				
GWB Immobilien AG	8,90	2,23	1,15	1,24	1,24	0,00
Hahn-Immobilien-Beteiligungs-AG	29,38	3,10	1,68	2,00	2,45	22,50
Hamborner AG	253,51	8,68	6,89	7,39	7,43	0,54
Hamburgische Immobilien Invest SUCV AG	3,74	2,55	0,95	1,39	1,36	- 2,16
Hasen-Immobilien AG	30,00	75,00	56,00	62,48	62,50	0,03
Haus Et Heim Wohnungsbau-AG	17,10	22 505,00	902,00	2 250,00	2 250,00	0,00
Helma Eigenheimbau AG	21,45	9,55	6,00	8,01	8,25	3,00
IC Immobilien Holding AG	8,26	4,25	2,30	2,90	2,95	1,72
IFM Immobilien AG	82,22	9,00	7,05	8,43	8,79	4,27
IMW Immobilien AG	65,87	14,00	4,00	4,00	4,00	0,00
Incify Immobilien AG	10,75	10,98	2,70	3,95	2,87	- 27,34
Informica Real Invest AG	8,95	1,50	0,89	0,97	0,98	1,03
IVG Immobilien AG	699,30	6,95	4,65	5,98	5,55	- 7,19
KWG Kommunale Wohnen AG	48,62	5,01	3,45	4,51	4,95	9,76
Magnat Real Estate Opportunities GmbH Et Co. KGaA	25,29	4,51	1,62	1,86	1,82	- 2,15
Nymphenburg Immobilien AG	161,34	299,00	250,00	294,00	287,10	- 2,35
OAB Osnabrücker Anlagen- und Beteiligungs-AG	6,50	0,70	0,37	0,66	0,65	- 1,52
Orco Germany	24,87	0,90	0,26	0,49	0,51	4,08
Patrizia Immobilien AG	182,72	3,95	2,55	3,64	3,51	- 3,57
Polis Immobilien AG	88,41	10,65	2,10	8,00	8,00	0,00
Primag AG	5,13	1,48	0,09	1,20	1,19	- 0,83
Rathgeber AG	129,15	2 200,00	1950,00	2 150,00	2 050,00	- 4,65
RCM Beteiligungs AG	20,31	1,66	1,26	1,55	1,43	- 7,74
Real2 Immobilien AG	4,56	0,74	0,38	0,60	0,64	6,67
Rücker Immobilien AG	7,16	2,00	1,09	1,85	1,83	- 1,08
Schlossgartenbau AG	130,10	685,00	480,70	680,00	619,50	- 8,90
Sedlmayr Grund und Immobilien KGaA	871,20	2 450,00	1007,65	1 325,00	1 320,00	- 0,38
SEE Real Estate AG	8,65	6,50	4,18	6,50	6,34	- 2,46
Sinner AG	28,01	17,50	13,24	16,10	16,10	0,00
SPAG St. Petersburg Immobilien und Beteiligungs-AG	0,34	7,00	3,00	5,50	5,30	- 3,64
TAG Immobilien AG	260,34	6,28	3,65	6,05	5,84	- 3,47
VIB Vermögen AG	146,66	8,73	5,70	8,27	8,27	0,00
Vivacon AG	13,72	0,99	0,37	0,56	0,53	- 5,36
Westgrund AG	23,45	2,63	1,16	2,26	2,26	0,00
Windsor AG	9,89	1,66	0,55	1,11	1,07	- 3,60
YOUNIQ AG (zuvor Alta Fides AG)	91,65	16,00	2,00	14,00	13,00	- 7,14
Zucker Et Co. Immobilien- und Beteiligungs-AG	0,10	1,00	0,01	0,41	0,58	41,46

Quelle: Bankhaus Ellwanger &amp; Geiger

## Dimax versus Dax



Quelle: Bankhaus Ellwanger &amp; Geiger

Stand: 23. November 2010